Fideuram Risparmio

Fondo ad accumulazione dei proventi della categoria Assogestioni "Obbligazionari Euro governativi breve termine"

Rendiconto annuale al
30 dicembre 2014

Parte specifica

Società di gestione: Fideuram Investimenti SGR S.p.A.

Banca depositaria: State Street Bank S.p.A.

Gruppo bancario Intesa Sanpaolo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI - PARTE SPECIFICA

Politica di gestione e prospettive di investimento

In riferimento al mercato monetario, il BOT avente vita residua sei mesi è passato da un rendimento pari a circa 0.80% verso la fine del 2013 ad un valore di circa 0.29% alla fine del 2014; quello a 12 mesi, invece, è passato dallo 0.91% allo 0.29% nello stesso arco temporale. Considerata la forza del mercato obbligazionario governativo è stata sempre mantenuta una discreta sovraesposizione alla duration durante l'anno. In maniera tattica sono state aggiunte posizioni su BTP, CTZ o CCT a breve scadenza nel caso che questi ultimi si dimostrassero particolarmente supportati dal mercato.

Durante il secondo semestre si è cercato di assumere un portafoglio più tattico, alleggerendo quando potevamo le posizioni più rischiose per cercare di sfruttare i momenti di volatilità offerti dal mercato. Il mercato è risultato positivo durante tutto l'anno, anche se dopo aver toccato i minimi ad agosto non è più tornato a quei livelli sul finire dell'anno.

In prospettiva per il 2015 è stata mantenuta una sovraesposizione alla duration rispetto al benchmark, anche se in maniera minore rispetto ai mesi precedenti, per approfittare di una potenziale diminuzione dei rendimenti dovuta alle aspettative di Quantitative Easing[5] da parte della Banca Centrale Europea. Pensiamo, inoltre, di diminuire col tempo sia l'esposizione alla duration sia quella ai titoli spagnoli, per dare la possibilità alla gestione di essere più tattica e di essere pronta ad approfittare di momenti di illiquidità del mercato.

Elementi significativi che hanno determinato variazioni del valore del patrimonio e delle quote

Nel corso del 2014 il patrimonio netto del Fondo è passato da 19,7 a 14,7 milioni di euro. L'andamento della raccolta ha influito negativamente essendosi registrata una raccolta netta negativa di circa 5 milioni di euro.

Nel corso del 2014 il valore della quota ha registrato un decremento netto dello 0.03%, mentre il "benchmark" - costituito dall'indice "Mts Bot" - ha registrato un aumento dello 0.64%.

La performance assoluta del comparto, nonostante la maturazione dei ratei d'interesse ed i guadagni in conto-capitale conseguenti alla riduzione nei livelli di rendimento a scadenza registrati dai titoli, è risultata negativa a causa dei costi di gestione. Il comparto, tenuto conto dei costi totali di gestione, ha realizzato una performance lievemente superiore al benchmark di riferimento.

Nel corso dell'anno il fondo non ha aderito ad alcuna operazione di collocamento effettuata da soggetti del gruppo.

Non sono state poste in essere operazioni su strumenti finanziari derivati

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

Dopo la chiusura del periodo non si sono registrati eventi significativi.

Vi presentiamo i Rendiconti di Gestione e la relativa Nota Integrativa approvati in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione del 19 Febbraio 2015.

L'Amministratore Delegato

Dr. Gianluca La Calce

[5] La Banca Centrale Europea ha annunciato il 22 gennaio 2015 l'estensione degli acquisti di asset ai titoli governativi e sovranazionali, avviando di fatto un programma di Quantitative Easing nell'Eurozona.

Fideuram Risparmio al 30/12/2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ		Situazione al 30/12/2014		Situazione a fine esercizio precedente	
		Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**	**14.549.310**	**98,7**	**19.583.653**	**99,0**
A1.	Titoli di debito	14.549.310	98,7	19.583.653	99,0
	A1.1 titoli di Stato	14.549.310	98,7	19.583.653	99,0
	A1.2 altri				
A2.	Titoli di capitale				
A3.	Parti di OICR				
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**				
B1.	Titoli di debito				
B2.	Titoli di capitale				
B3.	Parti di OICR				
C.	**STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**				
C1.	Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D.	**DEPOSITI BANCARI**				
D1.	A vista				
D2.	Altri				
E.	**PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**				
F.	**POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ**	**139.988**	**0,9**	**95.425**	**0,5**
F1.	Liquidità disponibile	143.364	0,9	400.795	2,0
F2.	Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	296.408	2,0	989.143	5,0
F3.	Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-299.784	-2,0	-1.294.513	-6,5
G.	**ALTRE ATTIVITÀ**	**56.572**	**0,4**	**108.446**	**0,5**
G1.	Ratei attivi	56.572	0,4	108.446	0,5
G2.	Risparmio di imposta				
G3.	Altre				
	TOTALE ATTIVITÀ	**14.745.870**	**100,0**	**19.787.524**	**100,0**

Fideuram Risparmio al 30/12/2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 30/12/2014	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H.	**FINANZIAMENTI RICEVUTI**		
I.	**PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE**		
L.	**STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**		
L1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M.	**DEBITI VERSO I PARTECIPANTI**	**25.629**	**17.034**
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	25.629	17.034
M2.	Proventi da distribuire		
M3.	Altri		
N.	**ALTRE PASSIVITÀ**	**26.099**	**31.973**
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	18.012	23.451
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	8.087	8.522
TOTALE PASSIVITÀ		**51.728**	**49.007**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		14.694.142	19.738.517
Numero delle quote in circolazione		854.665,590	1.147.638,564
Valore unitario delle quote		17,193	17,199

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	73.859,766
Quote rimborsate	366.832,740

Fideuram Risparmio al 30/12/2014
SEZIONE REDDITUALE

		Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
A.	**STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI**		
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	147.840	396.221
	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	A2.1 Titoli di debito	58.387	-115.585
	A2.2 Titoli di capitale		
	A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	A3.1 Titoli di debito	-2.447	1.039
	A3.2 Titoli di capitale		
	A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA		
	DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati	**203.780**	**281.675**
B.	**STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI**		
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
	B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
	B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
	B2.1 Titoli di debito		
	B2.2 Titoli di capitale		
	B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	B3.1 Titoli di debito		
	B3.2 Titoli di capitale		
	B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA		
	DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C.	**RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI**		
	FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
	C1.1 Su strumenti quotati		
	C1.2 Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
	C2.1 Su strumenti quotati		
	C2.2 Su strumenti non quotati		
D.	**DEPOSITI BANCARI**		
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

Fideuram Risparmio al 30/12/2014

SEZIONE REDDITUALE

		Rendiconto al 30/12/2014	Rendiconto esercizio precedente
E.	**RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI**		
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA		
	E1.1 Risultati realizzati		
	E1.2 Risultati non realizzati		
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
	E2.1 Risultati realizzati		
	E2.2 Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITÀ		
	E3.1 Risultati realizzati		
	E3.2 Risultati non realizzati		
F.	**ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE**		
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI		
	CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
	Risultato lordo della gestione di portafoglio	**203.780**	**281.675**
G.	**ONERI FINANZIARI**		
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio	**203.780**	**281.675**
H.	**ONERI DI GESTIONE**		
H1.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-170.147	-225.023
H2.	COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-23.864	-32.625
H3.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E		
	INFORMATIVA AL PUBBLICO		
H4.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.807	-10.150
I.	**ALTRI RICAVI ED ONERI**		
I1.	INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	51	
I2.	ALTRI RICAVI	481	738
I3.	ALTRI ONERI	-458	-690
	Risultato della gestione prima delle imposte	**36**	**13.925**
L.	**IMPOSTE**		
L1.	IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2.	RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3.	ALTRE IMPOSTE		
	Utile/perdita dell'esercizio	**36**	**13.925**

NOTA INTEGRATIVA

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA 46

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO 48

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE 48
SEZIONE II - LE ATTIVITÀ 49
SEZIONE III – LE PASSIVITÀ 52
SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO 53
SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI 54

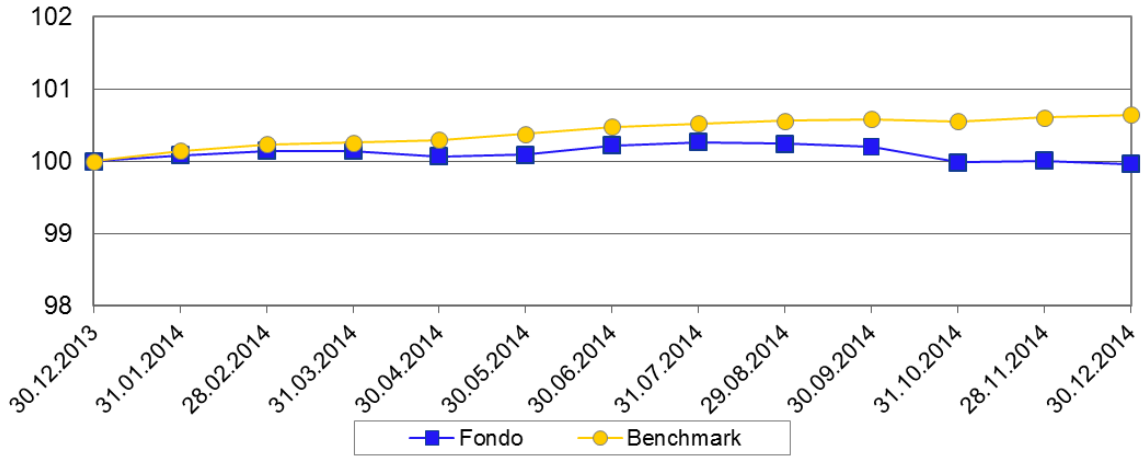
PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 55

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA 55
SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE 56
SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI 57

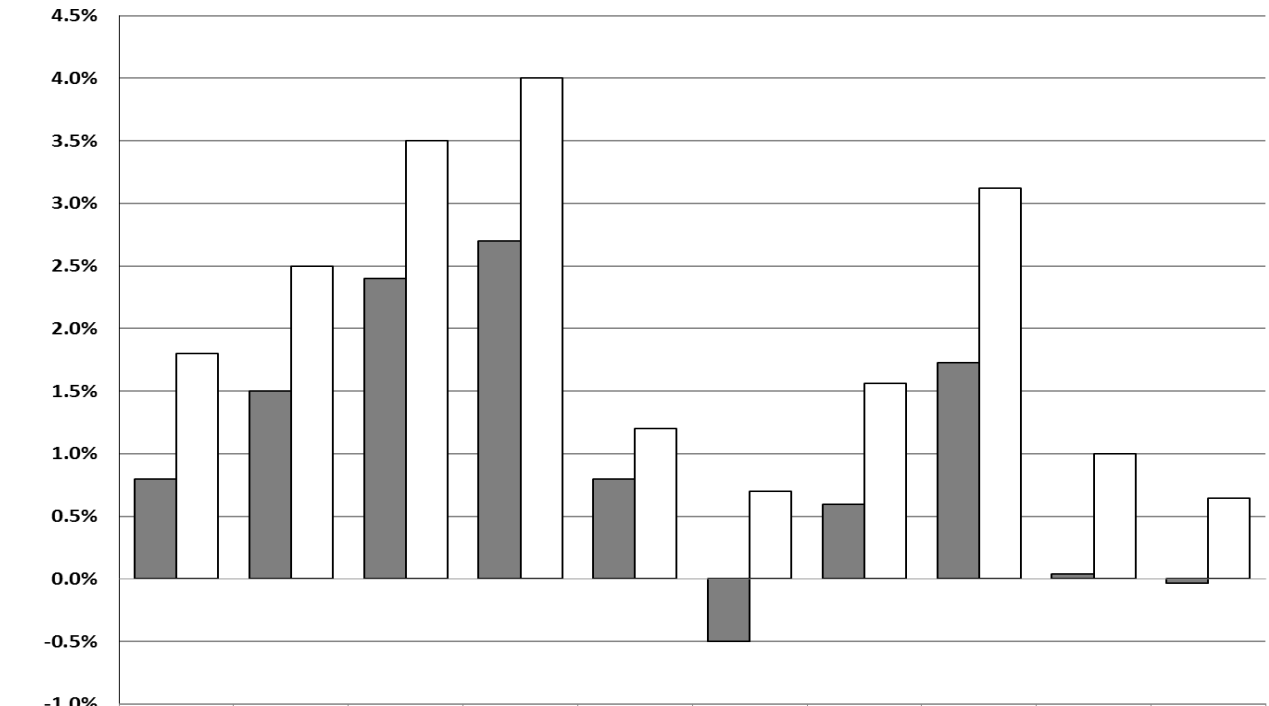
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI 58

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Andamento del valore della quota del Fondo e del Benchmark nel 2014



Rendimento annuo del Fondo e del Benchmark



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Fondo	0.8%	1.5%	2.4%	2.7%	0.8%	-0.5%	0.6%	1.7%	0.0%	0.0%
Benchmark	1.8%	2.5%	3.5%	4.0%	1.2%	0.7%	1.6%	3.1%	1.0%	0.6%

Note:

I dati di rendimento del Comparto non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. La perfomance del Comparto e del Benchmark riflette valori che fino al 30/06/2011 sono al netto dell'effetto fiscale, mentre dal 01/07/2011 sono calcolati al lordo di tale componente.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Valore minimo al 16/12/2014	17,173
Valore massimo al 05/09/2014	17,253

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

L'SGR monitora, ai fini della normativa UCITS, il livello di esposizione massima attraverso il metodo degli impegni. Nel corso dell'anno non si sono registrate esposizioni complessive significativamente differenti dal valore giornaliero del NAV.

In aggiunta al limite normativo la Società di Gestione ha definito una risk policy interna basata su indicatori di RVaR/VaR ex-ante e TEV realizzata. In tale contesto la società ha costantemente verificato il rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione della Società.

La misurazione di tale rischio è avvenuta attraverso l'applicazione Risk Manager (MSCI Group). L'SGR ha valutato di adottare un modello Montecarlo con decay factor 0.97 ad un livello di confidenza del 99% su un orizzonte temporale di 1 mese. Attraverso questo modello viene colto il rischio specifico delle singole posizioni azionarie, attraverso l'utilizzo diretto delle informazioni sull'andamento dei prezzi, il rischio di movimento dei prezzi delle obbligazioni attraverso i movimenti delle principali curve di tasso e attraverso l'utilizzo di informazioni derivanti dal mercato dei credit default swap. Il rischio cambio è identificato con le serie stesse dei tassi di cambio.

Il framework di controllo dei rischi è completato dal monitoraggio della volatilità realizzata rispetto al benchmark (Tracking Error Volatility realizzata) ed il relativo rispetto dei limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione.

L'assunzione di rischio si è focalizzata sull'esposizione al rischio di movimenti della curva dei tassi d'interesse.

Tracking Error Volatility (TEV) negli ultimi 3 anni

2014	2013	2012
0.31%	0,11%	0,34%

La Tracking Error Volatility è calcolata utilizzando il delta tra fondo e benchmark delle performance ufficiali giornaliere corrette per l'eventuale effetto prezzo legato a differenti regole di valorizzazione degli strumenti nel NAV e nel benchmark.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Le diverse tipologie di strumenti finanziari, ove presenti nel patrimonio dei Comparti, vengono valorizzati in base ai seguenti criteri:

- i prezzi unitari utilizzati, determinati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione, sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- per i titoli di Stato italiani è l'ultimo prezzo rilevato sul Mercato Telematico (MOT) e in mancanza di quotazione si utilizzano i prezzi dei contributori previsti in policy;
- per i titoli obbligazionari quotati negoziati presso il Mercato Telematico (MOT) è il prezzo Trade e in mancanza di questo è il prezzo rilevato dai contributori previsti in policy;
- per i valori mobiliari ammessi alla negoziazione sugli altri mercati regolamentati, eventualmente acquisiti dal comparto, è il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile; se il titolo è trattato su più mercati è il prezzo risultante dall'ultimo listino ufficiale disponibile valutandone la significatività, rispetto alla più recente quotazione anche in relazione alle quantità trattate e all'operatività svolta dal comparto;
- per i titoli esteri quotati è il prezzo disponibile entro le ore 24 italiane del giorno al quale si riferisce il valore della quota. Se il titolo è quotato presso più Borse estere nelle quali il comparto può operare si applica la quotazione più significativa tenuto conto anche delle quantità trattate e all'operatività svolta dal comparto. Nel caso in cui nel mercato di quotazione risultino contenuti gli scambi ed esistano elementi di scarsa liquidità, la valutazione tiene altresì conto del presumibile valore di realizzo determinabile anche sulla base delle informazioni reperibili su circuiti internazionali di riferimento oggettivamente considerate dai responsabili degli organi preposti;
- per i titoli e le altre attività finanziarie non quotati, compresi quelli esteri, è il loro presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione - oggettivamente considerati dai responsabili organi - con riferimento alla peculiarità del titolo, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, alla situazione del mercato ed al generale andamento dei tassi di interesse;
- per le opzioni ed i warrant trattati in mercati regolamentati è il prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati è il prezzo più significativo, anche in relazione alle quantità trattate sulle diverse piazze e all'operatività svolta dal comparto;
- per le opzioni ed i warrant non trattati in mercati regolamentati è il valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza; qualora i valori risultassero incongruenti con le quotazioni espresse dal mercato, viene riconsiderato il tasso d'interesse "risk free" e la volatilità utilizzati, al fine di ricondurne il risultato al presunto valore di realizzo;
- per la conversione in Euro delle valutazioni espresse in altre valute si applicano i relativi cambi correnti alla data di riferimento comunicati da WM Reuters. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- per i titoli strutturati non quotati la valutazione viene effettuata procedendo alla valutazione distinta di tutte le singole componenti elementari in cui essi possono essere scomposti; per titoli strutturati si intendono quei titoli che incorporano una componente derivata e/o presentano il profilo di rischio di altri strumenti finanziari sottostanti. In particolare, non sono considerati titoli strutturati i titoli di Stato parametrati a tassi di interesse di mercato ed i titoli obbligazionari di emissione societaria che prevedono il rimborso anticipato.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

Ripartizione degli investimenti per area geografica

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	14.549.310		
TOTALE	**14.549.310**		

Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2014		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	14.549.310		
TOTALE	**14.549.310**		

Elenco strumenti finanziari

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 08/09.15 FR	2.070.000	100,170000	1,000000	2.073.519	14,04%
CCT 10/12.15 FR	1.640.000	100,552000	1,000000	1.649.053	11,18%
BOT 14/06.15 ZC	1.180.000	99,930000	1,000000	1.175.949	7,98%
BOTS 14/08.15 ZC	1.120.000	99,849000	1,000000	1.117.116	7,58%
BOT 14/09.15 12M	980.000	99,806000	1,000000	977.296	6,63%
BOT 14/04.15 12M	950.000	99,984000	1,000000	945.832	6,41%
BOTS 14/05.15 ZC	800.000	99,969000	1,000000	796.454	5,40%
BOTS 14/07.15 ZC	760.000	99,827000	1,000000	757.311	5,14%
BOTS 14/11.15 ZC	740.000	99,790000	1,000000	738.130	5,01%
BOTS 14/05.15 ZC	680.000	99,962000	1,000000	679.578	4,61%
CTZ 13/06.15 ZC	700.000	99,851000	1,000000	674.645	4,58%
BOTS 14/03.15 ZC	640.000	99,976000	1,000000	639.472	4,34%
BOTS 14/12.15 ZC	620.000	99,709000	1,000000	618.067	4,19%
CTZ 13/12.15 ZC	500.000	99,638000	1,000000	492.029	3,34%
CCTS EU 14/12.20 FR	450.000	99,940000	1,000000	449.730	3,05%
BTP 05/08.15 3.75%	440.000	101,980000	1,000000	448.712	3,04%
CCTS EU 13/11.19 FR	310.000	102,070000	1,000000	316.417	2,15%
Totale strumenti finanziari				**14.549.310**	**98,67%**

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	**Altri Paesi dell'UE**	**Altri paesi dell'OCSE**	**Altri paesi**
Titoli di debito:				
- di Stato	14.549.310			
Totali:				
- in valore assoluto	**14.549.310**			
- in percentuale del totale delle attività	**98,7**			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	**Paesi dell'UE**	**Altri paesi dell'OCSE**	**Altri paesi**
Titoli quotati	14.549.310			
Totali:				
- in valore assoluto	**14.549.310**			
- in percentuale del totale delle attività	**98,7**			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	**Controvalore vendite/rimborsi**
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	42.587.574	47.677.857
Totale	**42.587.574**	**47.677.857**

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	**Duration in anni**		
	minore o pari a 1	**Compresa tra 1 e 3.6**	**maggiore di 3.6**
Euro	14.549.310		

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	**Importo**
Liquidità disponibile	**143.364**
- Liquidità disponibile in euro	143.364
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	**296.408**
- Vendite di strumenti finanziari	296.408
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	**-299.784**
- Acquisti di strumenti finanziari	-299.784
Totale posizione netta di liquidità	**139.988**

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	**56.572**
- Su liquidità disponibile	51
- Su titoli di debito	56.521
Totale altre attività	**56.572**

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Rimborsi richiesti e non regolati

Data valuta	Importi
31/12/2014	12.148
05/01/2015	10.283
07/01/2015	3.198
Totale	**25.629**

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	**18.012**
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	5.255
- Provvigioni di gestione	12.757
Altre	**8.087**
- Società di revisione	8.087
Totale altre passività	**26.099**

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati non risultano presenti..

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 297,494 pari allo 0,03% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

3) Le componenti che hanno determinato la variazione delle consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2014	**30/12/2013**	**28/12/2012**
Patrimonio netto a inizio periodo		**19.738.517**	**25.690.893**	**33.134.457**
Incrementi				
	a) sottoscrizioni	1.271.740	2.495.856	22.708.377
	- sottoscrizioni singole	1.257.766	2.469.759	22.639.090
	- piani di accumulo	13.974		
	- switch in entrata		26.097	69.287
	b) risultato positivo della gestione	36	13.925	552.773
Decrementi				
	a) rimborsi	6.316.151	8.462.157	30.704.714
	- riscatti	5.934.296	8.094.337	30.540.590
	- piani di rimborso	73.735	93.197	121.027
	- switch in uscita	308.120	274.623	43.097
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		**14.694.142**	**19.738.517**	**25.690.893**

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

PROSPETTO DI RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ E DELLE PASSIVITÀ DEL FONDO PER DIVISA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	14.549.310		196.560	**14.745.870**		51.728	**51.728**
TOTALE	**14.549.310**		**196.560**	**14.745.870**		**51.728**	**51.728**

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	**58.387**		**-2.447**	
1. Titoli di debito	58.387		-2.447	

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	170	1,0						
provvigioni di base	170	1,0						
provvigioni di incentivo								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso della banca depositaria	24	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo	8	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
7) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo di vigilanza	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	**204**	**1,2**						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	**204**	**1,2**						

Note:

1. i totali possono non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti;
2. il valore complessivo netto è calcolato come media del periodo.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	**51**
- C/C in euro	51
Altri ricavi	**481**
- Sopravvenienze Attive	460
- Ricavi Vari	21
Altri oneri	**-458**
- Spese Bancarie varie	-368
- Sopravvenienza Passiva	-86
- Spese Varie	-4
Totale altri ricavi ed oneri	**74**

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Tasso di movimentazione del portafoglio (Turnover)

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	486,66

Il turnover di portafoglio è il rapporto espresso in percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del fondo stesso. Tale rapporto fornisce un'indicazione indiretta dell'incidenza dei costi di negoziazione sul fondo, anche derivanti da una gestione particolarmente attiva del portafoglio.

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell' art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Fideuram Risparmio"

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Risparmio", costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione al 30 dicembre 2014 in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, Fideuram Investimenti SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 marzo 2014.

3 A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Risparmio" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato economico del Fondo per il periodo chiuso a tale data.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.835.600,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

4 La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, Fideuram Investimenti SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dalla legge.

A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Fideuram Risparmio" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2014.

Roma, 11 marzo 2015

KPMG S.p.A.

Giuseppe Scimone
Socio